

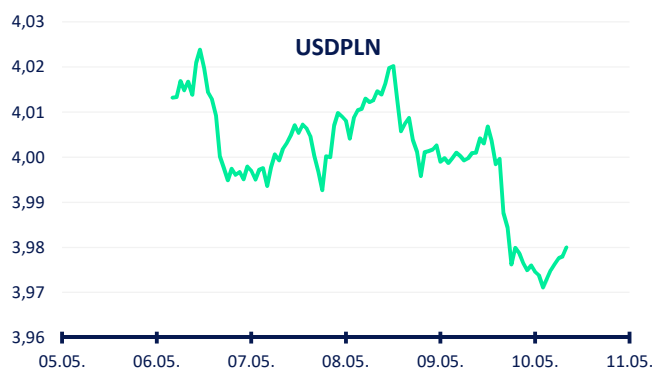


## Bank Polski pozostawia stopy procentowe bez zmian

- Zgodnie z oczekiwaniami, Bank Polski (NBP) pozostawił stopy procentowe bez zmian, a główna stopa pozostała na poziomie 5,75%. Kwietniowe dane pokazały, że inflacja CPI przyspieszyła do 2,4% r/r. Jeśli tendencja wzrostowa się utrzyma, prawdopodobne jest, że RPP utrzyma stopy na obecnym poziomie do końca roku. Argumentem za bardziej ostrożnym podejściem jest również utrzymująca się wysoka inflacja bazowa (4,6% r/r w marcu), szczególnie w kontekście silnego wzrostu cen usług. RPP stwierdziła, że w I kwartale ożywienie gospodarcze było kontynuowane, wzrost płac pozostaje silny, a konsumpcja rośnie. Wyraziła jednak również niepewność co do ewolucji inflacji w nadchodzących kwartałach ze względu na wpływ polityki regulacyjnej i fiskalnej.
- Kwietniowy indeks PMI dla strefy euro ostatecznie potwierdził ożywienie w sektorze usług, a jego odczyt był bliski rocznego maksimum (53,3 pkt). Tempo wzrostu aktywności wyraźnie wzrosło również w Niemczech (53,2 pkt.). Rozczarowanie przyniósł natomiast niemiecki przemysł, gdzie zarówno zamówienia, jak i produkcja spadły w marcu o 0,4% m/m. Czwartkowe dane z amerykańskiego rynku pracy zaskoczyły z kolei wyższym wzrostem liczby nowych bezrobotnych (231 tys. wobec szacowanych 212 tys.).
- W stosunku do dolara, euro poruszało się w przedziale 1,073 - 1,079 USD/EUR, kończąc na poziomie 1,078 USD/EUR. Złoty umocnił się w stosunku do euro do 4,285 PLN/EUR (ponad trzytygodniowe maksimum). Złoty radził sobie również dobrze w stosunku do dolara, kierując się w stronę 3,98 PLN/USD (prawie miesięczne maksimum).

### Kalendarz ekonomiczny

| Data  | Kraj | Wydarzenie               | Poprzedni wynik |
|-------|------|--------------------------|-----------------|
| 15.5. | PL   | Wskaźnik CPI (IV)        | 2,4 % r/r       |
| 15.5. | PL   | PKB (Q1)                 | 1,1 % k/k       |
| 15.5. | US   | Wskaźnik CPI (IV)        | 3,5 % r/r       |
| 16.5. | PL   | Bazowy wskaźnik CPI (IV) | 4,6 % r/r       |
| 17.5. | UE   | Wskaźnik CPI (IV)        | 2,4 % r/r       |



### Prognoza FX

|        | 1M     | 3M     | 6M     | 12M    |
|--------|--------|--------|--------|--------|
| EURUSD | 1,07   | 1,06   | 1,05   | 1,05   |
| EURPLN | 4,30   | 4,35   | 4,40   | 4,50   |
| USDPLN | 4,02   | 4,10   | 4,19   | 4,29   |
| GBPPLN | 5,00   | 5,06   | 5,06   | 5,11   |
| CZKPLN | 0,1720 | 0,1740 | 0,1774 | 0,1837 |